

Внешний рынок

- Вчера основные фондовые индексы завершили день снижением на фоне высокой вероятности повышения ставки на ближайшем заседании ФРС
- Долговые инструменты развивающихся стран показали слабые результаты, реагируя на глобальные тренды
- ЕВРАЗ объявил тендер на выкуп двух валютных выпусков с погашением в 2018 г. и одного выпуска с погашением в 2020 г. Премия выкупа к рыночной цене по состоянию на закрытие среды варьировалась в пределах 0,8-1,2% от номинала
- Мы рекомендуем участвовать в выкупе и переключаться в другие более доходные бонды после заседания ФРС

Внутренний рынок

- Ралли на внутреннем рынке облигаций в четверг не смогло найти продолжения. Наибольшее давление ощутил на себе среднесрочный сегмент

Денежный рынок

- На денежном рынке после окончания налогового периода и с началом нового месяца ставки МБК немного снизились, в частности значение Ruonia опустилось ниже 10% годовых

Без комментариев

- Банк "ФК Открытие" (ВаЗ/ВВ-/-) продлит на 3 года срок обращения биржевых облигаций серии БО-04. Погашение бумаг будет перенесено с 25 января 2020 года на 4 мая 2023 года. Также планируется отменить возможность досрочного погашения бондов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,50	4	7	-80
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,37	3	2	-167
Россия 2023	▼ 3,59	-0	3	96
UST 10	▲ 2,48	3	7	1
UST 30	▲ 3,07	1	4	-2
Германия 10	▲ 0,31	3	4	107
Италия 10	▲ 2,13	1	-5	87
Испания 10	▲ 1,69	1	2	122
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,20	-7	-16	-12
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,28	-5	-15	-10
LIBOR O/N, %	▲ 0,68	0	-0	-1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,81	2	3	3

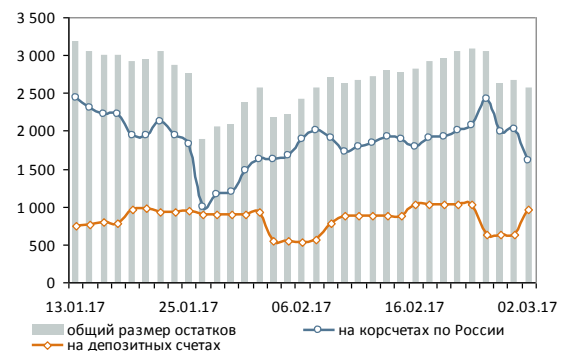
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 54,39	-2,26	-2,70	-3,51
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,86	0,92	1,40	-0,60
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,84	0,54	0,91	-3,18

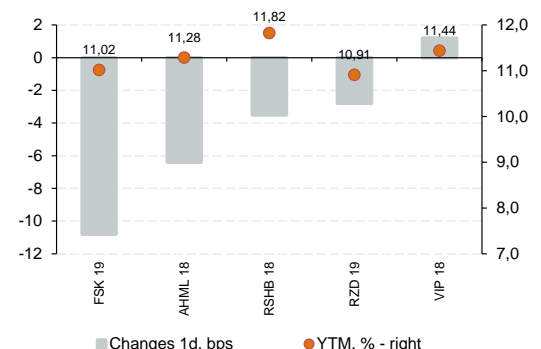
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера основные фондовые индексы завершили день снижением на фоне высокой вероятности повышения ставки на ближайшем заседании ФРС. На рынке производных инструментов фьючерсы на ставку по федеральным фондам указывают на вероятность ужесточения кредитной политики в размере 88%. Кривая доходности казначейских обязательств США прибавила несколько базисных пунктов и 10-летние бумаги вновь протестировали отметку 2,5%. Потребительский сектор в стране также усилил ожидания по монетарным преобразованиям, поскольку были опубликованы данные по первоначальным заявкам на пособие по безработице, которые оказались достаточно низкими.

Долговые инструменты развивающихся стран показали слабые результаты, реагируя на глобальные тренды. Доходности большинства долларовых суверенных еврооблигаций выросли на 3-6 бп. Российский сектор зафиксировал негативную динамику на уровне всех ЕМ. Корпоративные евробонды двигались вслед за отечественным бенчмарком, однако среди многих бумаг выделялись выпуски кривой ЕВРАЗа, подорожавшие по итогам дня. Причиной тому стало решение менеджмента объявить тендер на выкуп двух валютных выпусков с погашением в 2018 г. и одного выпуска с погашением в 2020 г. Премия выкупа к рыночной цене по состоянию на закрытие среды варьировалась в пределах 0,8-1,2% от номинала. Компания готова выкупить все облигации с погашением через год, объем которых на рынке составляет около 652 млн долл. Бумаги с погашением через три года могут быть выкуплены до 300 млн долл. из 1 млрд долл находящихся в обращении. Финансирование сделки произойдет за счет выпуска новых еврооблигаций – роуд шоу запланировано на 6-10 марта. Объем эмиссии пока неизвестен, скорее менеджмент станет ориентироваться на объем выкупа со вторичного рынка (до 10 марта). Компания пока не объявляла предварительные ориентиры нового выпуска, тем не менее мы считаем, что срок погашения составит в пределах 5-7 лет с доходностью в диапазоне 5-5,5%. Не исключаем о необходимости предоставления премии к обращающимся еврооблигациям в свете возможного ужесточения монетарной политики уже в марте. В любом случае сделка выгодна ЕВРАЗу, так как приходится обслуживать рыночных долг от 6,75 до 9,5% годовых. **Мы же рекомендуем участвовать в выкупе и переключаться в другие более доходные бонды после заседания ФРС.**

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 106,40	5,68	304	4	3
CRBKMO	11.2021	▲ 100,89	5,65	373	-2	-3
VEBBNK	11.2025	▼ 111,67	5,12	277	0	-7
VEBBNK	11.2023	▼ 107,41	4,64	242	2	-15
PROMBK	10.2019	▼ 101,63	4,58	310	1	-8
VEBBNK	07.2022	▼ 107,72	4,38	235	1	-8
ALFARU	04.2021	▼ 114,39	3,95	214	0	-5
SBERRU	02.2022	▼ 110,03	3,86	189	2	0
SBERRU	06.2021	▼ 108,08	3,66	181	2	-2
VTB	10.2020	▼ 110,11	3,53	182	2	-7
VEBBNK	07.2020	▼ 110,71	3,48	182	2	-5
CRBKMO	02.2018	▼ 104,19	2,95	201	0	-15

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 108,15	4,58	235	1	-3
LUKOIL	04.2023	▼ 102,02	4,19	203	1	-1
NLMKRU	06.2023	▼ 101,76	4,18	200	0	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 101,05	4,16	208	1	1
NVTKRM	12.2022	▲ 101,33	4,16	205	-0	-8
ROSNRM	03.2022	▼ 100,20	4,16	215	5	5
GAZPRU	07.2022	▼ 103,82	4,15	210	2	3
GAZPRU	03.2022	▼ 110,69	4,12	214	2	3
GMKNRM	10.2022	▼ 112,44	4,12	205	0	-6
LUKOIL	06.2022	▼ 112,17	4,06	204	2	2
RURAIL	04.2022	▲ 107,93	3,96	196	-0	-7
CHMFRU	10.2022	▼ 109,83	3,93	185	1	-6

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 104,02	5,75	356	-0	1
VIP	04.2023	▼ 110,02	5,25	313	6	7
GLPRU	01.2022	▼ 107,15	5,19	323	0	-4
VIP	02.2023	▼ 105,04	4,96	284	1	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 108,37	4,81	284	-6	-8
VIP	03.2022	▼ 111,91	4,79	282	1	-2
HCDNDA	11.2021	▼ 104,66	4,75	282	1	-1
SCFRU	06.2023	▼ 103,65	4,69	252	3	-2
PGILLN	03.2022	▼ 100,47	4,59	259	0	-6
EVRAZ	01.2021	▲ 113,20	4,51	275	-6	-9
TRUBRU	04.2020	▲ 106,47	4,47	287	-1	-10
VIP	02.2021	▼ 112,14	4,33	256	2	-0

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Ралли на внутреннем рынке облигаций в четверг не смогло найти продолжения, исчерпав себя в отсутствии поддержки со стороны традиционных факторов спроса таких как нефть и рубль. При открытии торгов стоимость ОФЗ немного поднялась вверх, однако позже вся накопленная прибыль была растеряна. В результате госбумаги завершили день снижением котировок в пределах 0,2-0,4 пп от номинала. Наибольшее давление ощутил на себе среднесрочный сегмент. В целом активность участников в четверг оказалась сдержанной. Совокупный торговый оборот составил порядка 25 млрд руб., что уступает средним значениям. Преимущественно сделки проходили в сегменте классических ОФЗ. Доходность выпуска 26207 не изменилась относительно предыдущего дня (УТМ8,25%).

Среди новостей первичного рынка лизинговая компания ТрансФин-М вчера проводила сбор заявок на 10-летние облигации серии 001P-02 объемом 5 млрд руб. В ходе маркетинга индикатив ставки купона был понижен до 12,5-12,75% годовых, в итоге сложившись по верхней границе. По бумагам предусмотрен пут-опцион через год (УТР13,16%).

Прогноз. На наш взгляд, локальный долговой рынок сегодня продолжит двигаться в рамках единого тренда с торговыми площадками развивающихся стран, где наблюдается исход спекулятивного капитала из-за роста опасений скорого подъема ставки ФРС. Динамика сырьевых цен, в настоящий момент формируемая под давлением данных о растущих запасах нефти и нефтепродуктов в США, также может послужить дополнительным фактором поддержки продавцов

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	96,19	8,54	7	12	47
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,64	8,50	4	7	35
ОФЗ 26205	04.2021	▼	97,67	8,45	6	8	41
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,02	8,49	8	8	45
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,53	8,34	3	7	33
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,05	8,37	3	2	37
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,83	8,40	1	4	21
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,50	8,24	2	4	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,82	8,37	4	3	20
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,87	8,45	3	4	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,80	3,25	-	-2	9

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На денежном рынке после окончания налогового периода и с началом нового месяца ставки МБК немного снизились, в частности значение Ruon1a опустилось ниже 10% годовых.

На валютном рынке большую часть дня рубль находился под давлением: если в утренние часы пара доллар/рубль торговалась на уровне 58,4 руб., то к окончанию рабочего дня поднималась выше 58,8 руб. Такой динамике отечественная валюта была «обязана» как снижению цен на нефть, которые оставались под давлением от вышедших накануне данных о росте запасов в США, так и укреплению доллара на внешних рынках вслед за резко возросшей вероятностью повышения ставки ФРС уже на ближайшем заседании в марте.

В ближайшее время можно рассчитывать на дальнейшую коррекцию ставок, хоть и небольшую, так как потенциал снижения ограничен объемами абсорбирования ликвидности Банка России. В начале месяца можно ожидать традиционного «возврата» средств из бюджета после уплаты налогов. Кроме того, после длинных выходных наблюдается приток ликвидности в банковскую систему по каналу наличных денег (на счета банков данным образом уже пришло почти 150 млрд руб.).

На валютном рынке в ближайшие дни может усилиться давление на рубль от сочетания риска повышения ставки ФРС в марте и возможного смягчения риторики российского ЦБ с перспективой снижения ключевой ставки. Однако в целом премия рублевых ставок к доходностям на внешних рынках остается по-прежнему крайне привлекательной, поддерживая позиции отечественной валюты.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления по работе с облигациями
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина
Специалист по работе с облигациями
YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков
Специалист по работе с облигациями
OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с еврооблигациями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков
Специалист по работе с векселями
SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com